



GASTONBENGOCHEA&CIA.
corredor de bolsa



INFORME SEMANAL

11 de setiembre de 2020

Mercado Local

- Bonos uruguayos operan a la baja
- Disminuye la producción industrial
- Peso uruguayo se deprecia frente al dólar
- **Mercado Regional**
- Brasil: Se recupera el consumo
- Argentina: S&P sube calificación
- Chile: Disminuye las importaciones 27%
- Perú: Reinicia vuelos internacionales

Mercado Internacional

- Mundial: Continua la baja
- Estados Unidos: Solicitudes de desempleo se mantienen
- Francia: Tibio aumento de la producción industrial
- China: Bajó la inflación

Resumen Principales bolsas mundiales

- Bolsas se comportan a la baja

Resumen del Informe

En este informe les presentaremos una visión global del mercado local, regional e internacional. En él presentaremos los principales eventos macroeconómicos, y geopolíticos y plantearemos de qué manera impactan en los diferentes mercados bursátiles.

También hacemos hincapié en las variaciones que han tenido las principales compañías que cotizan en EEUU, así como los cambios semanales en los precios de las materias primas más importantes como el oro y el petróleo.

Por último, exhibiremos el comportamiento semanal de las principales bolsas mundiales.



Mercado Local

Los bonos uruguayos globales en dólares operaron levemente a la baja esta semana. A pesar que la tasa americana se comprimió, el bono de referencia del tesoro americano a 10 años pasó de rendir 0.71% a 0.66%, los bonos uruguayos acompañaron la caída de todo el mercado. A excepción de las monedas, el oro y los bonos con excelente calificación crediticia, el mercado en su totalidad bajó. El bono uruguayo con vencimiento 2050 operó por encima del 3% de rendimiento y el riesgo país, medido por República Afap, aumentó 9 puntos respecto a la semana anterior.

Esta semana se conoció el dato de Producción Industrial correspondiente al mes de julio. La industria disminuyó 5.3% respecto al mismo mes del año pasado. A continuación adjuntamos el informe expedido por el INE:

[Índice de Volumen Físico de la Industria Manufacturera \(IVFIM\)](#)

El martes 22 de setiembre se licitará la reapertura de la serie 3 en UP con vencimiento mayo de 2040 y el martes 29 de setiembre se licitará la reapertura de la serie 27 en UI con vencimiento junio de 2024.

Según la encuesta de expectativas económicas del Banco Central, el Producto Bruto Interno bajará 3.63% este

año pero aumentará 3.71% y 2.37% en el año 2021 y 2022, respectivamente. En cuanto a las proyecciones del tipo de cambio, se espera que el dólar en diciembre 2020 aumente a \$44,12 y a \$46,02 en los próximos doce meses.

En cuanto a las licitaciones, ya no se podrá integrar con dólares las licitaciones de Letras de Regulación Monetaria que venzan en menos de 150 días. Por lo tanto, prácticamente se podrá seguir integrando con dólares solamente a 6 meses y a 1 año.

Volvemos a recomendar invertir en Notas en UI debido a que las tasas de Letras de Regulación Monetaria no son atractivas. Al invertir en UI, se mantiene el poder de compra y adicionalmente se obtiene un retorno extra por encima de la inflación. A hoy, la tasa de corte de una LRM a 1 año es de 7.74% y la inflación actual es de 9.79%, por lo tanto, si no baja sustancialmente la inflación, se corre riesgo de perder rentabilidad en términos reales.

Esta semana hubo licitaciones de Letras de Regulación Monetaria en sus plazos normales a 30, 90, 180 días y a un año respectivamente. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período:

Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
07/09/2020	28	5.23	09/09/2020	70	5.79
31/08/2020	28	5.48	02/09/2020	77	6.39
24/08/2020	28	5.68	24/08/2020	84	6.50

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
11/09/2020	196	6.84	10/09/2020	385	7.74
04/09/2020	175	6.85	03/09/2020	357	8.04
28/08/2020	182	7.19	27/08/2020	364	8.09

El dólar cerró a \$ 42,4625. Cabe destacar que la semana pasada el dólar había cerrado en \$ 42,44, depreciándose levemente la moneda local frente al USD. En lo que va del año, el peso uruguayo se depreció 13.69% respecto al dólar.



Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana frente al dólar. El Peso Peruano se depreció 1.28% y el Real Brasileiro 0.63%. Por otro lado, el Peso Mexicano se apreció 1.43%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0.19%
USDCLP	+0.57%
USDMXN	+1.43%
USDBRL	-0.63%
USDARS	-0.63%
USDPEN	-1.28%
USDUYU	-0.05%

A excepción del Merval argentino, todas las bolsas latinoamericanas disminuyeron esta semana. La bolsa más golpeada fue la chilena, bajando 2.57%. El índice Ibovespa disminuyó 2.34%.

En **Brasil**, el consumo continúa recuperándose. Las ventas minoristas correspondientes al mes de julio aumentaron 7.2% mensual, mientras lo esperado por los analistas era de 5.5%. En otro orden, Brasil superó los 4 millones



de casos confirmados de covid-19. El país alcanzó el 19 de junio el primer millón de casos después de casi cuatro meses del inicio de la pandemia, pero llegó a los 2 millones en apenas 27 días y superó los 3 millones en 23 días. Para alcanzar los 4 millones se necesitaron 26 días, en momentos en que los datos indican una tendencia a la baja en los números de contagios.

En **Argentina**, la calificadora de riesgos S&P subió la calificación crediticia a "CCC+" desde "default selectivo" después de que el país acordó con acreedores una reestructuración de deuda tanto bajo legislación local como extranjera. Tal calificación refleja los actuales desafíos a corto plazo planteados por los débiles perfiles fiscales y externos y las limitadas opciones de financiamiento. El ministro de Transporte de Argentina, Mario Meoni, anunció que "se está pensando en el 1° de octubre" como fecha para retomar los vuelos regulares, tanto domésticos como internacionales y para ello se está trabajando ya en los correspondientes protocolos. En cuanto a los vuelos internacionales, es probable que en primera instancia se retomen los vuelos a Uruguay y Paraguay, y posteriormente con Chile y Brasil, dependiendo de la decisión que tomen los otros países

En **México**, la producción industrial de julio creció 6.9% mensual luego de un rebote de 18% en junio, cuando la economía comenzó a reabrir. En cuanto a los precios, la inflación de agosto fue 0.4% mensual y 4% en los últimos 12 meses, aumentando 0.4% en términos anuales respecto al mes anterior. Respecto a las proyecciones económicas para el próximo año, el gobierno espera que la economía repunte 4.6%, el Peso Mexicano cotice en niveles de 22.1 pesos por dólar y la inflación pronosticada es de

3.0% para el año 2021.

En **Colombia**, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en -25.4% en agosto, mejor que el -32.7% reportado en julio, pero peor que el -11,8% de agosto del año anterior. El país puso en funcionamiento el Túnel de la Línea, de 8.5 kilómetros y el más largo de América Latina, que se considera una de las obras de infraestructura más importantes para el país después de más de una década de construcción. El corredor contó con una inversión de USD 273.7 millones.

En **Chile**, mediante un sondeo del Banco Central a analistas, se estima una variación en el índice de precios al consumidor de 0.2% en septiembre y de 2.6% en 11 meses hacia adelante, mientras que la tasa de interés referencial se mantendría en su mínimo técnico de 0.5% durante al menos los siguientes 11 meses. De acuerdo con el reporte del Banco Central, en agosto las exportaciones retrocedieron 10.8% en comparación al año anterior, mientras que las importaciones de consumo cayeron en un 27.2%. Para el conjunto del año, según el IPoM (Informe de Política Monetaria), se espera una caída de 2.2% de las exportaciones y de un 9.4% en las importaciones.

En **Perú**, el Ministro de Defensa, Jorge Chávez, adelantó que el reinicio de los vuelos internacionales se daría desde la primera quincena de octubre, comenzando con los países limítrofes, posteriormente en el resto de América y en segunda fase, hacía todo el mundo empezando por Europa y Asia.



Mercado Internacional

Nuevamente, no fue una buena semana para el mercado financiero. Continuó el *selloff* (venta masiva) prácticamente en todas las acciones de tecnología y el precio de estas acciones bajó considerablemente, hundiendo al mercado. Recordemos que las acciones del sector tecnológico tuvieron una gran performance desde marzo, aumentando cerca de 70% y en muy poco tiempo. Al momento, la corrección es del orden del 12% y se debe principalmente a una toma de ganancia por parte de los inversores.

Sigue la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Este viernes, el gobierno chino tomó medidas contra los empleados de la Embajada de Estados Unidos y también contra los consulados del país norteamericano en el país asiático. Esto surgió como represalia a la decisión del secretario de EEUU, Mike Pompeo, de solicitar permisos obligatorios a los diplomáticos chinos para trasladarse dentro de Estados Unidos.

AstraZeneca, uno de los laboratorios que se encuentran en la última fase en la elaboración de la vacuna, tuvo que suspender temporalmente los estudios ya que uno de los voluntarios presentó una reacción grave. El laboratorio está estudiando la causa de la reacción para luego volver a avanzar en la creación de la esperada vacuna.

En **EEUU**, la inflación mensual de agosto fue de 0,4%, levemente superior a lo estimado por los analistas de 0,3%. Mientras que en los últimos doce meses el nivel de precios aumentó 1,3% y lo

esperado era 1,2%. En el mercado laboral, las solicitudes de desempleo fueron similares a las de la semana pasada, ya que ascendieron a 884.000 y superior a lo pronosticado de 850.000. Es la tercera semana consecutiva en donde las solicitudes están por debajo del millón de personas.

En la **Zona Euro**, el jueves se realizó la reunión de política monetaria y se decidió mantener la tasa sin variación para el corto y mediano plazo. Recordemos que las tasas se mantienen súper bajas para incentivar el crédito, la inversión y el consumo que se vieron afectados por la pandemia.

En **Alemania**, el comercio internacional se modera luego del rebote inicial de la reapertura económica. Durante julio exportaciones e importaciones crecieron 4.7% y 1.1% mensual respectivamente; ambas bajo las estimaciones.

En **Francia**, la producción industrial correspondiente al mes de julio aumentó 3.8%, por debajo de lo esperado por los analistas de 5%. En los últimos doce meses, la industria disminuyó 8.3%.

En el **Reino Unido**, la industria manufacturera aumentó 6,3% en el mes de julio, por encima de las expectativas de 5,0%.

En **China**, la inflación fue 2.4% interanual en agosto desde 2.7% en julio, si se mantiene la presión a la baja en los precios podría haber espacio para que el banco central anuncie nuevos estímulos



monetarios.

En **Japón**, los precios siguen presionados a la baja, en agosto los precios mayoristas se contrajeron 0.5% interanual.

En **Malasia**, se realizó reunión de política monetaria y se decidió mantener la tasa de referencia en 1.75%, nivel mínimo histórico.

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Bridgebio Pharma Inc con 18.95%, Abercrombie & Fitch Company con 12.37% y Uber Technologies Inc +10.63%.

A la baja podemos encontrar: Despegar.com Corp con -14.09%, Nicola

Corp con -13.20% y Arconic Corp con -12.53%.

La onza de oro cotizaba al final de la semana en el entorno de USD 1.942.11, el barril de petróleo aproximadamente a USD 37.46 y el Euro cotizaba en la jornada del viernes a USD 1,1841.



Resumen Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA	EUROPA	1 SEMANA	ASIA	1 SEMANA
Dow Jones	-2.22%	EUROSTOXX50	+1.69%	NIKKEI JPN	+0.87%
S&P 500	-3.30%	FTSE 100 UK	+4.02%	HANG SENGHK	-0.78%
NASDAQ	-5.28%	CAC 40 FR	+1.39%	SHENZHEN CH	-3.00%
IPC MEX	-0.26%	DAX GER	+2.80%	AUSTRALIA	-1.12%
IBOVEPA BRZ	-2.34%	IBEX ES	-0.67%		
MERVAL ARG	+1.95%	MIB IT	+2.21%		
IPSA Chile	-2.57%	SMI SUIZA	+2.82%		
S&P/PERU	-0.63%				
COLOM	-2.41%				

Si quiere recibir este informe por Whatsapp, solicítelo haciendo clic aquí:




O escribanos al 093 947 923

Contacto:

 info@gbengochea.com.uy

 gbengochea.com.uy

 093 947 923

 Luis A. de Herrera 1248
World Trade Center Torre I, Oficina 705

 @BENGOCHEA_SB